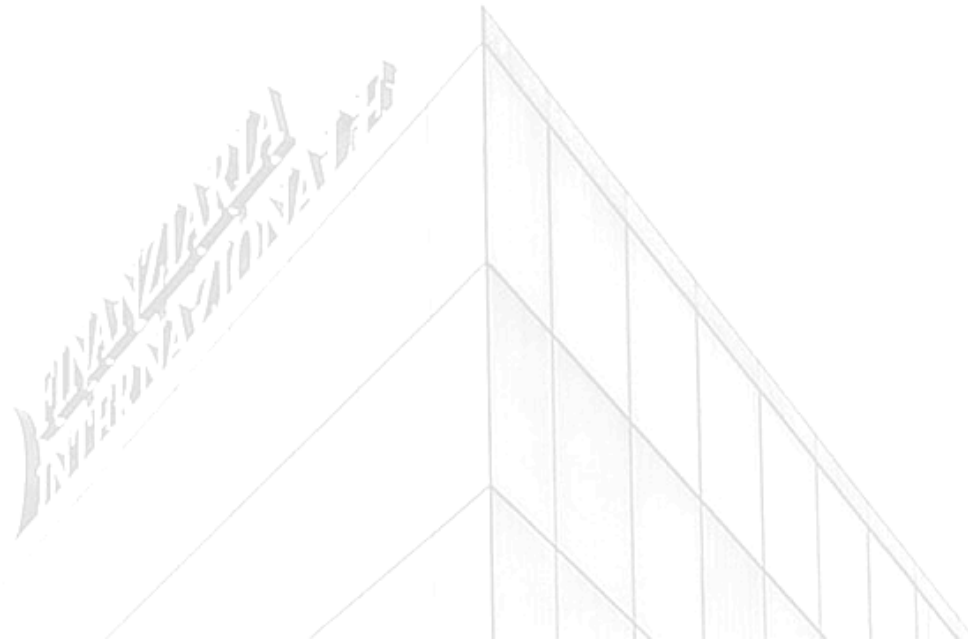




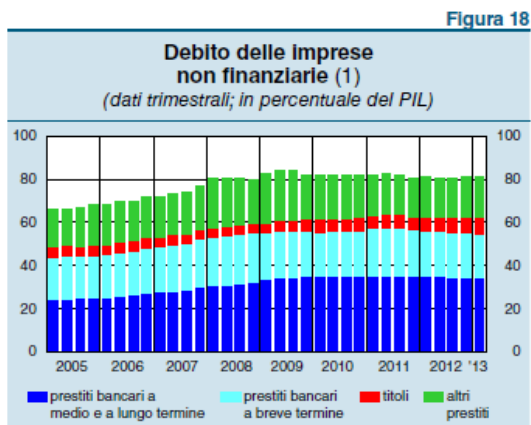
FINANZIARIA INTERNAZIONALE



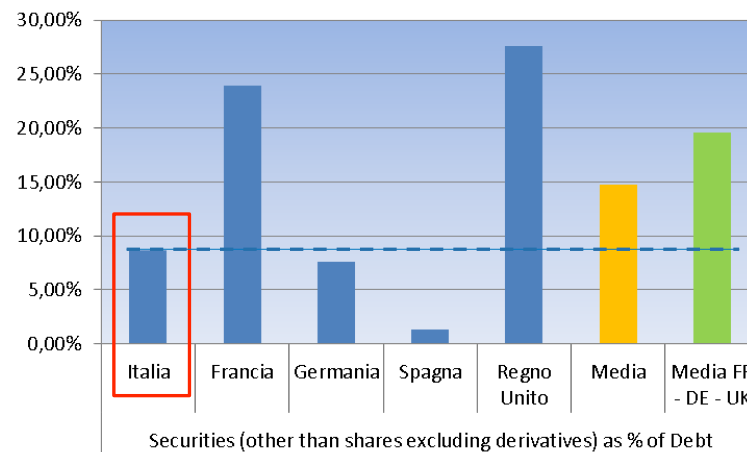
Ottobre 2013



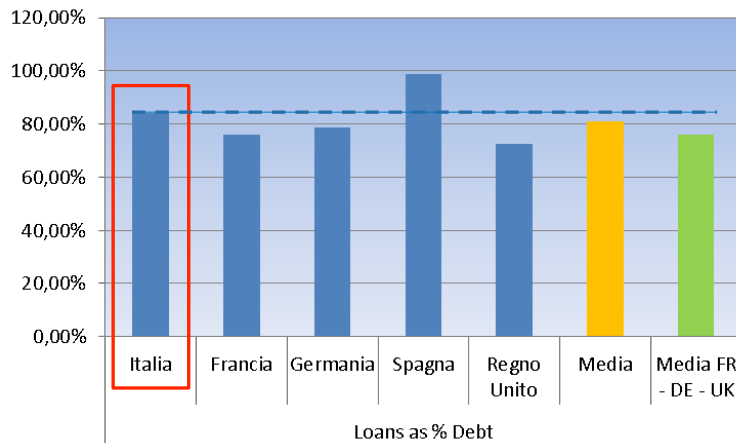
Il debito delle imprese non finanziarie



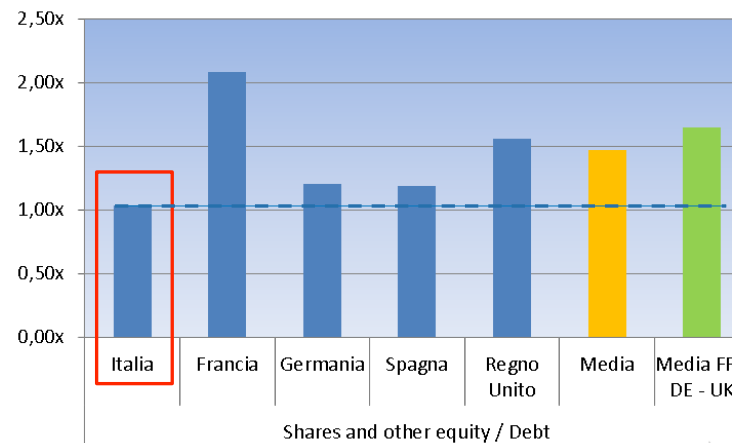
Fonte: Banca d'Italia – Bollettino economico Luglio 2013



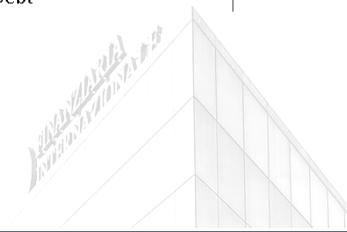
Fonte: ns elaborazioni dati ECB - 1Q 2013





Fonte: ns elaborazioni dati ECB - 1Q 2013



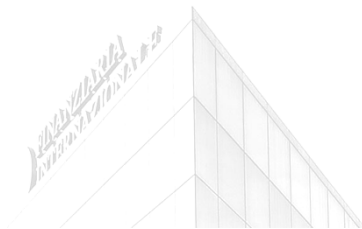
Fonte: ns elaborazioni dati ECB - 1Q 2013



Emittente	Size (mn)	"Tipo"	Mercato	Processo di Emissione
Guala Closures	275	Bond emessi ai sensi della L. 134/2012	US PP High Yield Euro Bond	Emissione Collocamento Investitori 
Cerved	~800			
IVS	~200			
Zobebe	180			
Rottapharm	400			
Teamsystem	300			
Sisal	275			
Caar	3	<u>"MiniBond"</u> (emessi ai sensi della L. 134/2012)	?	Investitori Emissione Sottoscrizione 
Primi sui Motori	3			
Filca	20			



Potenziali Investitori	Investimento diretto
Fondazioni Bancarie	<ul style="list-style-type: none">• Assenza di strutture in grado di valutare l'investimento• <i>Trade off size / costi di due diligence</i>• Limiti di all'esposizione nella <i>capital structure</i>• Vincoli di diversificazione• Incidenza dei costi di emissione
Fondi Pensione	
Enti Previdenziali	
Assicurazioni	
Family Office / Imprenditori	
Banche	
Fondi "territoriali"	
Istituzioni e Enti locali / nazionali / sovranazionali	





Size dell'investimento	↑
Costi di <i>due diligence</i>	↓
Costi di emissione	↓
Economie di Scala	↑
Diversificazione	↑
Costi di gestione	↑



Diversi tipi di fondi o veicoli

	Esempi	Rendimento	utilità "sociale"	Rating	Qualità del sottostante	Granularità	Veicolo	Investitori
Fondi indipendenti specializzati	Muzinich Riverrock Tenax Riello ...	↑	≡	≡	↑	≡	Fondo	Privati
Fondi specializzati di "emanazione" bancaria	MPS-Finint BNL PopVI Esperia ...	↑	≡	↑	↑	≡	Fondo	
CBOs	...	↑	≡	↑	↑	↑	SPV	
Fondi "territoriali"	Pensplan ...	≡	↑	≡	↑	≡	Fondo	Istituzioni e Enti locali, nazionali, Europei
Interventi "di sistema"	...	≡	↑	≡	↑	≡	SPV	



Contatti

Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A.

Via Vittorio Alfieri, 1 – 31015 Conegliano TV

T +39 0438 360900 F +39 0438 360961

Via Orefici, 2 – 20123 Milano

T +39 02 36688013

E fisg@finint.it W www.finint.it

Grazie per l'attenzione

Matteo Pigaiani

matteo.pigaiani@finint.com

+39 0438 360 932

+39 335 6682040



Il presente documento è da considerarsi strettamente riservato e non riproducibile, soggetto ad utilizzo limitato da parte del destinatario; pertanto esso non potrà essere riprodotto o comunque messo a disposizione di terzi senza il consenso preventivo scritto di *Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A.*

